

Ахмад Фаддур Рахман Баюні, Разалі Харон

## Структура правління, структура власності та структура капіталу: емпіричні дані про шаріатські та нешаріатські фірми в Індонезії

Основна мета цього дослідження – проаналізувати вплив структури правління та структури власності на структуру капіталу індонезійських фірм, що дотримуються законів шаріату, і тих, які їх не дотримуються. Використано узагальнений метод моментів для аналізу взаємозв'язку за даними 2 739 нефінансових компаній, зареєстрованих на фондовій біржі Індонезії. У цьому дослідженні як показники структури ради директорів використано такі змінні: посада члена комісії, повноваження директора, жінка-директор, жінка-член правління, незалежний директор, незалежний комісар. Концентрацію власності та державну власність використано для опису структури власності. Результати показали, що для фірм, які ведуть свою діяльність із дотриманням законів шаріату, відповідними детермінантами є всі змінні структури правління та структури власності, за винятком незалежного директора. Для фірм, які не дотримуються законів шаріату, єдиними несуттєвими визначальними факторами є повноваження жінки-директора та члена правління. Цікаво, що більшість змінних структури правління у фірмах, які дотримуються законів шаріату, вказують на сильний негативний зв'язок зі структурою капіталу фірм (за винятком комісара загального рівня). Це може свідчити про те, що структура правління фірм, які дотримуються шаріату, прагне знизити рівень леввериджу фірми. Це також може свідчити про те, що більшість керівників фірм, які дотримуються законів шаріату, не схильні до ризику. Дослідження пропонує фінансовим менеджерам і керівникам корпорацій численні корисні вказівки та практичні наслідки для пристосування структури капіталу до їхніх потреб. Використовуючи отримані в цій статті висновки, політики можуть мати глибше розуміння наслідків структури правління та механізмів структури власності, які є частиною механізму корпоративного управління, і відповідно змінити політику та практику щодо структури правління та структури власності.

**Ключові слова:** структура капіталу, структура правління, структура власності, стале зростання

**Класифікація JEL:** G20, G30, G34



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.